

F
RD
0373

Lfo109



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA

COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
ECONOMICOS EN 1988

RESUMEN EJECUTIVO

Santo Domingo, D.N.

Enero, 1989

F
RD
0373

II.- COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
ECONOMICOS EN 1988

INDICE

	Pag.
I. RESUMEN EJECUTIVO DEL COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS EN 1988.	
1. Producto Bruto Interno	1
2. Empleo	3
3. Sector Monetario	4
4. Sector Externo	6
4.1 Balanza Comercial	6
4.2 Balanza de Pagos	7
4.3 Balanza Cambiaria	8
4.4 Deuda Externa	10
II. COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS EN 1988.	
1. Producto Bruto Interno	11
2. Costo de la Vida	16
3. Empleo	18
4. Sector Monetario y Financiero	20
5. Sector Externo	26
5.1 Balanza Comercial	26
5.2 Balanza Cambiaria	33
5.3 Balanza de Pagos	36
5.4 Deuda Externa	36

I.- RESUMEN EJECUTIVO

COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
ECONOMICOS EN 1988

RESUMEN EJECUTIVO

COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS EN 1988.

1. Producto Bruto Interno

Durante 1988, la economía dominicana mantuvo un ritmo de crecimiento satisfactorio al registrar el Producto Bruto Interno real un alza de 0.9%, con respecto al 1987, crecimiento éste que le permitió al país superar ligeramente los niveles de producción del año 1987, donde se registró el mayor crecimiento de los últimos años.

Estos resultados están por encima del comportamiento experimentado por algunos países de América Latina y el Caribe no exportadores de petróleo: Argentina (0.5%), Brasil (0.0%), Haití (-5.0%), Nicaragua (-9.0%), Panamá (-25.0%) y Uruguay (0.0%), según el informe publicado por la CEPAL, donde se presenta la evolución para 1988 del Producto Bruto Interno Global Latinoamericano, el cual registró un crecimiento promedio de 0.7%, correspondiéndole un 0.9% a los países exportadores de petróleo y un 0.6% a los que no exportan petróleo.

Los sectores que mayormente incidieron en el crecimiento del Producto Bruto Interno de la República Dominicana, fueron: La Construcción (7.6%), Finanzas (10.1%), Comuni

caciones (16.0%) y Gobierno (8.4%). En cambio, el sector Electricidad, se redujo en 2.0% debido a la crisis energética por la que atraviesa el país, producto de los problemas técnicos y financieros que confronta la CDE, provocando las continuas salidas de servicios de las mayorías de las plantas energéticas por falta de mantenimiento y por averías de las mismas, afectando significativamente - las principales actividades productivas del país.

Asimismo, la producción agropecuaria disminuyó en 1.7%, - debido a las reducciones en la producción de caña de azúcar y de arroz en cáscara, los cuales aportaron el 42.1% del Producto Bruto Agrícola. Sobre este particular, se debe hacer mención del apoyo que han realizado las autoridades en materia de crédito al sector agropecuario, al canalizar RD\$933.0 millones durante el año 1988, a través - del Banco Agrícola y el FIDE, superando en un 102.7% a los créditos otorgados en 1987.

Del financiamiento señalado al sector agropecuario, el FIDE otorgó créditos por un valor de RD\$400.0 millones, - cifra que representa el 41% del total de los créditos otorgados a ese sector desde la creación de este Fondo especializado en el 1965 hasta el año 1987 (RD\$978 millones).

El hecho de que aconteciera una disminución de la producción agropecuaria, no obstante el monto que registraran estos financiamientos durante el año 1988, podría ser atribuida en parte, a una reducción del crédito no institucional y al aumento de los costos de producción.

Otros sectores que registraron disminuciones en la producción, fueron el sector industrial, el cual se redujo en 3.4% a consecuencia del comportamiento de la actividad agrícola conjuntamente con el déficit energético señalado anteriormente; el sector minero, que en razón del agotamiento de las minas de doré y de la paralización en la producción de ferroniquel en los primeros meses del año, determinaron una baja de 7.7% en ese sector.

De igual forma, ante la baja de la producción agropecuaria e industrial, los sectores de comercio y transporte registraron disminuciones de 1.7 y 1.2%, respectivamente.

2. Empleo

Por otra parte, en lo que respecta al efecto causado por el comportamiento señalado del PBI, el mismo se ha manifestado positivamente en la disminución de los niveles de desempleo en la República Dominicana, que para los fines del bienestar social, es una variable crítica que se per-

sigue reducir mediante un proceso de crecimiento sostenido del PBI, como el que ha venido registrando la economía dominicana desde agosto de 1986.

En ese sentido, la proporción que representa la población ocupada, del total de la población económicamente activa (PEA) del Distrito Nacional, aumentó a 81.8%, después de registrar 77.3% en 1987, lo cual significa que la tasa de desocupación experimentó una disminución apreciable, al pasar de 22.7% en 1987 a 18.2% en 1988. Es decir que la desocupación disminuyó de 250,500 personas en 1987 a 176,100 personas en 1988 y la subocupación pasó de 39,200 a 25,900 personas en el mismo período.

Estos cálculos se realizaron tomando como base los resultados de las encuestas nacionales de Fuerza de Trabajo que realiza el Banco Central en el Distrito Nacional desde al año 1986.

3. Sector Monetario

Las metas del Banco Central durante el año 1988, fueron principalmente, regular la oferta monetaria como una forma de estabilizar la tasa de cambio y moderar la inflación, así como también continuar reordenando el sistema financiero.

A fin de lograr esos objetivos básicos, el Banco Central adoptó una serie de medidas, entre las que cabe destacar, la venta de divisas al mercado libre con la finalidad de restar presión sobre la tasa de cambio; el incremento de los controles sobre la Emisión Mo

netaria, la colocación de certificado de participación directamente al público y la desmonetización de RD\$369 millones aplicados a la deuda externa del sector público, generados por el recargo del 20% al valor de las importaciones.

El comportamiento de las principales variables monetarias durante el año 1988, indican que la Emisión Monetaria registró un valor de - - RD\$3,836 millones, superando en 103% el monto del año 1987, influido mayormente por el efecto de la monetización originada por el aumento de la tasa de cambio. Sin embargo, el Banco Central, a través de medidas de regulación y de control, logró que la emisión de billetes, - que es el elemento de mayor impacto en el Medio Circulante, sólo creciera en 37.1%, inferior a la tasa de inflación de 1988.

En efecto, durante el año 1988, se logró controlar los medios de pago, los cuales registraron un moderado ritmo de crecimiento, debido fundamentalmente, a la estricta aplicación del encaje legal a los bancos comerciales. Se debe hacer especial mención en el sentido de que estas entidades mantenían a fines del año 1987, un faltante de efectivo en el encaje legal ascendente a RD\$299 millones, excluyendo al Banco de Reservas, por lo que las autoridades se vieron precisadas a tomar una serie de medidas a fin de corregir esta situación. En el transcurso del año 1988, se fue reduciendo gradualmente el desencaje, y al concluir el año se logró su total eliminación, y más aún, se registró un sobrante de efectivo promedio de aproximadamente, RD\$40 millones.

Otro resultado positivo, en ese mismo orden, fue la reducción de la posición de descaje del Banco de Reservas durante el año 1988, - pues de un faltante de efectivo de RD\$543 millones registrados a fines del año 1987 con la vigencia del encaje básico y marginal, se logró reducirlo a RD\$185 millones a fines de 1988, dentro del marco - del encaje único, lo que representó una disminución de RD\$358 millones, obteniéndose sobrantes de efectivo en algunas oportunidades, - como fue el caso del mes de septiembre.

Asimismo, con la puesta en marcha del Sistema de Reintegro de Divisas se recuperó la función desmonetizadora del Banco Central, al recibir los pesos dominicanos equivalentes al canje de las divisas que se pagan al exterior; lo que ha permitido mantener los medios de pagos en niveles razonables y adecuados a las necesidades de la economía, compatibles con el aumento de los precios y el Producto.

Todas estas medidas condujeron a una disminución de la tasa de cambio de 8.03 el día 23 de junio de 1988 a 6.35 al finalizar dicho año, lo que significa una apreciación del peso dominicano frente al dólar norteamericano de 162 puntos.

4. Sector Externo

4.1 Balanza Comercial

La Balanza Comercial de la República Dominicana, cerró el año 1988 con un déficit de US\$710 millones, inferior en US\$171 millones (19.4%) al de 1987, como consecuencia de

que el valor de las exportaciones experimentó un sustancial aumento (25%), a consecuencia, principalmente, del aumento de los precios de venta de ferroníquel, y en menor medida, por el incremento de las exportaciones no tradicionales, y del azúcar crudo, mientras que el valor de las importaciones se mantuvo en niveles similares a los del año 1987, lo cual es un reflejo del logro alcanzado por el Superior Gobierno al tratar de moderar su crecimiento, a través del aumento de la Comisión de Cambio en noviembre de 1987, y de la prohibición temporal de algunas importaciones no prioritarias.

4.2 Balanza de Pagos

Otro de los aspectos positivos que experimentó la economía del país durante el año 1988, fue el superávit de US\$145 millones en la Balanza de Pagos, medido a través de la variación de las reservas internacionales netas, que contrasta favorablemente con el déficit de US\$206 millones registrados el año anterior. A esto contribuyó el sustancial aumento registrado en las exportaciones.

Igualmente, el turismo constituyó un puntal de apoyo dentro de los ingresos de la cuenta corriente de la Balanza de pagos.

Pasando a ser el renglón más importante de ese grupo, superior incluso a las remesas de ayuda familiar, que también -

crecieron en comparación con el año 1987. No obstante el dinamismo mostrado por el turismo, la captación de divisas por parte del Banco Central, no ha respondido a los esfuerzos realizados en este sentido por esta institución, la cual continúa siendo insuficiente.

4.3 Balanza Cambiaria

En el orden cambiario, es importante mencionar que el Sistema de Reintegro de Divisas, establecido a partir del 1ro. de agosto de 1988, es otro de los logros que deben ser mencionados, pues en virtud del funcionamiento del mismo, el Banco Central ha logrado estabilizar la tasa de cambio, permitiendo a esta institución, aumentar la captación de divisas, lo que se observa al registrar un total de US\$861 millones durante el período agosto-diciembre, - US\$328 millones de aumento con respecto al mismo período del año 1987, representando un promedio de ingreso diario de US\$8.0 millones.

En efecto, este comportamiento en la captación de divisas permitió que las operaciones cambiarias del Banco Central terminaran el año con un aumento en las reservas brutas de US\$74 millones, a consecuencia de ingresos que ascendieron a US\$1,474 millones y egresos de US\$1,400 millones, situando la posición de estas reservas en US\$309 millones a fines del año 1988.

Es importante señalar, que este nivel de reservas fue logrado aún tomando en cuenta el hecho de que durante el año 1988, y sobre todo, después de la entrada en vigencia del Sistema de Reintegro de Divisas, se logró cubrir la demanda de importaciones de la economía, y se realizaron los pagos por concepto del servicio de la deuda externa, principalmente, con los organismos internacionales y la banca extranjera.

Se debe destacar además en este sentido, el hecho de que como resultado de la renegociación del contrato de explotación minera entre el Estado Dominicano y la Empresa Falconbridge Dominicana, se recibieron US\$80 millones que contribuyeron a la mejoría mencionada en las reservas internacionales, al restarle presión de demanda de divisas al Banco Central, para cubrir importaciones del Gobierno.

4.4 Deuda Externa

En lo referente a la deuda externa, las autoridades han continuado realizando grandes esfuerzos en honrar los compromisos internacionales del país, no obstante la ausencia sostenida de flujos de capitales externos.

Durante el año 1988 el pago del servicio de la deuda externa alcanzó un monto de US\$583 millones, muy similar a los US\$581 millones pagados en el año 1987, incluyendo capital, intereses, y las obligaciones de la factura petrolera con Venezuela, y demás compromisos con los países miembros de la Asociación Latino Americana de Desarrollo e Integración (ALADI). Se realizaron pagos ascendentes a US\$155 millones a los organismos internacionales, incluyendo US\$72 millones al FMI y US\$40 millones al Banco Mundial y al BID, respectivamente. Los pagos a la Banca Comercial registraron US\$106 millones, mientras que las erogaciones efectuadas por el servicio de la deuda bilateral y otros-prestamistas, registraron US\$323 millones, incluyendo US\$217 millones por concepto de los créditos recíprocos con los países miembros de ALADI, a que se hizo referencia anteriormente.

II.- COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS EN 1988

1. Producto Bruto Interno

Durante 1988, la economía dominicana mantuvo un ritmo de crecimiento satisfactorio al registrar el Producto Bruto Interno real un alza de 0.9%, con respecto al 1987, crecimiento éste que le permitió al país superar ligeramente los niveles de producción del año 1987, donde se registró el mayor crecimiento de los últimos años.

Estos resultados están por encima del comportamiento experimentado por algunos países de América Latina y el Caribe no exportadores de petróleo: Argentina (0.5%), Brazil (0.0%), Haití (-5.0%), Nicaragua (-9.0%), Panamá (-25.0%) y Uruguay (0.0%), según el informe publicado por la CEPAL, donde se presenta la evolución para 1988 del Producto Bruto Interno Global Latinoamericano, el cual registró un crecimiento promedio de 0.7%, correspondiéndole un 0.9% a los países exportadores de petróleo y un 0.6% a los que no exportan petróleo.

Los sectores que mayormente incidieron en el crecimiento del Producto Bruto Interno de la República Dominicana, fueron: La Construcción (7.6%), Finanzas (10.1%), Comunicaciones (16.0%) y Gobierno (8.4%). En cambio, el Sector Electricidad, se redujo en 2.0% debido a la crisis energética por la que atraviesa el país, producto de los problemas técnicos y financieros que confronta la CDE, provocando las continuas salidas de servicios de las mayorías de las plantas energéticas por falta de mantenimiento y por averías de las mismas, afectando significativamente las principales actividades productivas del país.

En este sentido, la producción agropecuaria disminuyó en 1.7%, consecuencia, entre otras causas, del impacto negativo que sobre el subsector agrícola tuvieron las reducciones en la producción de caña de azúcar y de arroz en cáscara, cultivos que durante el año 1988 - aportaron el 42.1% del Producto Bruto Agrícola.

Sin embargo, cabe destacar, que al excluirse de la actividad agrícola los cultivos mencionados, el sector agropecuario refleja un crecimiento para dicho año de 0.5%, correspondiéndole a sus respectivos subsectores crecimientos de 0.7% al agrícola, 0.1% para ganadería y 2.8% en la silvicultura y la pesca, motivado, principalmente, por el apoyo financiero estatal a través del Bagrícola y el FIDE, Instituciones que durante el año 1988, canalizaron créditos por un valor de RD\$932.4 millones, superando en 102.7% los créditos otorgados por estos organismos en 1987 (RD\$460.0 millones).

Sobre éste particular, es relevante resaltar la dinamización de la política crediticia a través del FIDE para el año 1988, organismo que durante el pasado año otorgó préstamos por el valor de RD\$400.1 millones, cifra que representó el 40.9% del total de recursos canalizados al Sector Agropecuario desde la creación del FIDE en el año 1965 hasta el año 1987 (RD\$978.1 millones).

Asimismo, al relacionar el valor del crédito del año 1988 (RD\$400.1 millones) con el monto financiado en 1987 (RD\$160.2 millones), se observa un aumento absoluto de RD\$239.9 millones y un incremento relativo a 149.8 por ciento.

El aumento del financiamiento estatal, conjuntamente con los programas de abastecimiento de insumos implementados por la Secretaría de Estado de Agricultura para subsidiar, en parte, a los medianos y pequeños productores agrícolas, contribuyeron a aumentar la producción de algunos productos básicos incluidos en la canasta familiar, tales como: Guandules (60.0%), yautía (5.7%), plátanos (2.2%), carne de res (1.3%), carne de cerdo (4.8%), etc.

Es importante señalar, que la reducción de 9.8% en la producción de caña de azúcar estuvo influenciada, principalmente, por la diversificación que desde el año 1985 se está realizando en las áreas cañeras, estimándose en total que más de 400,000 tareas que estaban dedicadas al cultivo de la caña se están implementando en la siembra de frutas y cultivos de ciclo corto.

Otro fenómeno de importancia en la declinación de la caña fue la reducción de un 30.0% aproximadamente,

en la mano de obra haitiana.

La disminución del arroz (7.1%) fue consecuencia, - entre otras, de la limitada participación del sector privado en el financiamiento a este cultivo, ya que el Gobierno otorgó créditos por un valor de RD\$413.4 millones, cubriendo el 65.0% aproximadamente del área total cultivada. Como impacto negativo secundario que afectó la producción del Cereal, puede señalarse los efectos adversos del Huracán Gilbert, cuyos vientos y fuertes lluvias contribuyeron a disminuir los rendimientos para la cosecha de primavera, en un 6.7%, aproximadamente.

La contracción de la actividad agrícola, conjuntamente con el déficit energético provocaron una reducción de un 3.4% en el sector industrial, siendo afectados dentro de esta actividad especialmente la producción de azúcar (-11.0%), el arroz descascarado (-7.0%), leche pasteurizada (-40.3%) y el ron (-4.7%),

En las actividades mineras, cabe destacar, que el Estado Dominicano obtuvo un gran logro, como consecuencia del cumplimiento de las estipulaciones del "Acuerdo de Enmienda" suscrito entre éste y la Falconbridge, en el cual esta empresa se compromete a pagar los impuestos por concepto del ferroniquel embarcado.

No obstante, lo señalado anteriormente, el sector minero medido en términos reales decreció en 7.7%, influenciado principalmente por la caída en la producción de oro en 5.7%, debido al proceso de agotamiento que están sufriendo las minas de doré y por la reducción en la producción de ferroniquel en un 10.7%, motivada por la paralización, en los primeros meses, de la actividad de la empresa Falconbridge Dominicana, S.A., debido a las negociaciones antes mencionadas.

Es importante señalar que en el cálculo del Producto Bruto Interno a precios constantes, se refleja una disminución del sector minero, porque se mide la actividad en términos de volumen; sin embargo, si se analizan los resultados preliminares, obtenidos del valor agregado a precios corrientes, se observa que el aporte del sector minero a la economía fue significativo en 1988, al aumentar en un 63.0%, por efecto de los precios favorables de los principales productos mineros, los cuales se incrementaron en un 155.0% con respecto a 1987.

En lo referente al sector construcción, este alcanzó un crecimiento de 7.6% por encima del significativo aumento experimentado en 1987 (34.1%), ya que se con

tinúan llevando a cabo grandes planes de inversión pública, donde el Gobierno destina una proporción cuantiosa de sus recursos, por ser éste, uno de los sectores dinamizadores de la economía, pues genera un alto nivel de empleos e ingresos.

Por otra parte, el sector Gobierno, creció en un 8.4% en contraste con la disminución de 4.3%, experimentada en 1987, debido, básicamente, al alza registrada en las instituciones autónomas y descentalizadas (31.4%) como consecuencia, principalmente, de la extensión en los Programas de Canastas Populares, por parte del Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE).

Asimismo, el sector finanzas creció en un 10.1% a consecuencia, fundamentalmente, del aumento registrado en las actividades de los Bancos Comerciales y las Compañías de Seguros.

2. Costo de la Vida

Durante el 1988 el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró un nivel de 531.82, arrojando una tasa de inflación anual acumulada de 44.5%, con respecto al año anterior.

Entre las principales causas del comportamiento de la inflación en 1988 podemos señalar las siguientes:

- a) Poca respuesta de la oferta en los sectores agropecuario e industrial.
- b) El incremento del empleo durante este año aumentó el flujo de dinero en manos de los consumidores, contribuyendo a la creación de una mayor demanda de bienes y servicios.
- c) Las fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar durante los primeros seis meses del año, que arrojaron un crecimiento de 152 puntos, fue determinante en el crecimiento del IPC. Sin embargo, desde el 1ero. de agosto, fecha en que entró en vigencia el Sistema de "Reintegro de Divisas", dicha tasa ha manifestado estabilidad, manteniéndose en RD\$6.35 por US\$1.00.
- d) Creación de impuestos indirectos aplicados a varios artículos que forman parte de la canasta familiar (ron, cerveza y cigarrillos de tabaco rubio), con la finalidad de suplir al Gobierno Central de ingresos adicionales para realizar reajustes de salarios.

3. Situación del Empleo

Un aspecto que merece especial mención dentro de los logros de la política económica implementada por las actuales autoridades, se refiere a la situación del empleo. Los resultados de las Encuestas Nacionales de Fuerza de Trabajo ejecutadas anualmente desde el año 1986 por el Banco Central, muestran que el desempleo, que es considerado como uno de los problemas básicos de nuestra economía, ha ido disminuyendo de manera continua y rápida.

La situación del empleo al iniciarse la actual administración conforme a las informaciones levantadas en la "Primera Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo" en septiembre de 1986, presentaba una tasa de desocupación que alcanzaba, el 25.1% de la población económicamente activa, nivel solo superado por las tasas de desocupación registradas en 1961, 1965 y 1966, años en los cuales existieron condiciones políticas que afectaron la situación económica global del país. El desempleo afectaba en septiembre de 1986 unas 556,000 personas a nivel nacional.

La política económica ejecutada por la nueva administración inició una reactivación de la economía que permitió que a septiembre de 1987 la desocupación disminuyera en 62,600 personas (19.4%) a nivel nacional, representando una disminución interanual

de dicha tasa de desempleo a un 22.7 por ciento.

Esta disminución de la tasa de desocupación se reflejó con mayor intensidad en el Distrito Nacional y las Subregiones del Cibao Oriental, del Valle y Valdesia.

El aumento del empleo en el año 1987 resultó del incremento del producto en un 8%, y en 1988, no obstante que el crecimiento del producto fue menor, los efectos expansivos se mantuvieron, registrando para el Distrito Nacional, que concentra alrededor del 45% de la población total ocupada, una desocupación de 18.2% para 1988. Esto refleja que la desocupación sigue disminuyendo, aunque a ritmo más lento. En el caso del Distrito Nacional, la evolución interanual de la tasa de desempleo arrojó una baja de 54.1% para 1987 y 17.6% para 1988 (septiembre-septiembre).

Debemos señalar que en aquellas subregiones más deprimidas como la de Enriquillo, que comprende los municipios de Barahona, Neiba, Galván, Ubilla, Enriquillo, Polo, La Descubierta y Pedernales, se han creado Zonas Francas, como una forma de aumentar los niveles de empleo, programándose para el año 1989 el inicio de sus operaciones, la de Barahona en el mes de enero y Pedernales posteriormente.

4. Sector Monetario y Financiero

Las metas principales del Banco Central durante el año 1988, fueron regular la oferta monetaria como una forma de estabilizar la tasa de cambio y de moderar la inflación, así como continuar reordenando el sistema financiero.

A fin de lograr esos objetivos básicos, el Banco Central adoptó una serie de medidas entre las que cabe destacar la venta de divisas al mercado libre con la finalidad de restar presión sobre la tasa de cambio; incrementó los controles sobre la Emisión Monetaria, colocó certificado de participación directamente al público; desmonetizó RD\$369.1 millones aplicados a la deuda externa del sector público generados por el recargo de un 20% a las importaciones.

Otras medidas importantes de tipo monetario adoptadas:

- Se relacionaron los cumplimientos del Encaje Legal, disponiéndose la ampliación en la congelación de la cartera de préstamos a los bancos comerciales que incurriesen en deficiencia consecutivas.
- Asimismo, y en relación con los topes de crédito neto del Banco de Reservas, se dispuso a partir del 12 de mayo de 1988 hasta el 30 de junio de 1988, la

congelación de la cartera de préstamos del sector privado, la reducción trimestral de RD\$65.0 millones del crédito del sector público, así como la aplicación de cargos por violación de estos topes.

Por su parte, dentro de las medidas de carácter financiero, la vigésimocuarta Resolución, del 3 de marzo, dispuso la ampliación y diversificación de las operaciones por parte de algunas entidades del sistema financiero nacional.

La Séptima Resolución del 12 de mayo, dispuso que la recepción de solicitudes de fondos FIDE e INFRATUR fuesen suspendidas por 90 días, a excepción de financiamientos al sector agropecuario.

Las tasas de interés activas fijas por varias décadas - en 12% anual, fueron modificadas el 12 de mayo al permitir además del 12% de interés anual, una comisión por préstamos de 12% anual para las entidades del sistema regulado, como cargos máximos (24%) anual en cada operación.

Todas estas medidas conjuntamente con la puesta en marcha del Sistema de Reintegro de Divisas, condujeron a una disminución de la tasa de cambio de 8.03 el día 23 de junio de 1988 a 6.35 al finalizar dicho año, lo que

significa una apreciación del peso dominicano frente al dólar norteamericano de 162 puntos.

La Emisión Monetaria alcanzó un valor de RD\$3,835.9 millones al cierre de 1988, superando el monto del año 1987 (RD\$1,887.5 millones), lo que representa un incremento de RD\$1,948.4 millones, o sea, un 103.2%. La composición de este aumento considerable no originó un crecimiento del mismo orden en el circulante dado que los billetes emitidos, que es el componente más importante de la emisión crecieron en un 37.1%, debiéndose el resto a la eliminación del desencaje que mantuvieron los bancos comerciales y al crecimiento de los depósitos bancarios.

En lo concerniente al Medio Circulante (M_1), el mismo alcanzó un saldo preliminar de RD\$4,541.2 millones al finalizar el año 1988, cifra que representa un aumento de 46.4% en relación con diciembre de 1987 (RD\$3,102.6 millones).

El hecho de que el Medio Circulante no reflejara un crecimiento similar al registrado por la Emisión Monetaria, puede explicarse principalmente por la recuperación de la facultad desmonetizadora del Banco Central a través del Sistema de Reintegro de Divisas.

El control de los medios de pago y su moderado ritmo de crecimiento promedio se facilitó mediante la estricta aplicación del encaje legal a los bancos comerciales. En el transcurso de 1988, se fue reduciendo gradualmente el desencaje de los bancos comerciales privados de RD\$299.3 millones con que finalizó el año 1987, lográndose su eliminación, obteniéndose un sobrante de efectivo promedio de RD\$40.0 millones al finalizar el 1988.

Asimismo, en lo que respecta al Banco de Reservas durante la última semana del año 1987, el mismo registró un faltante promedio de efectivo de RD\$543.0 millones en su posición de encaje legal, bajo el sistema de encaje básico y marginal aplicado en dicho período a esa institución bancaria.

Posteriormente, mediante la Primera Resolución adoptada el 11 de febrero de 1988, se estableció que dicha entidad debía ajustar sus operaciones del sector público y privado al nuevo sistema de encaje implementado para los bancos comerciales privados. Mediante la citada Resolución, se congeló en RD\$200.0 millones el nivel de deficiencias promedio del Banco de Reservas, bajo la condición de que debía reducir gradualmente estas deficiencias en un período de tres (3) años, correspondiendo a RD\$2.0 millones, la reducción mínima mensual requerida en el primer año.

En lo relativo a los resultados obtenidos en este nuevo encaje, se observa que a la semana No.47, que finalizó el 25 de noviembre de 1988, el Banco de Reservas mostró una deficiencia de RD\$185.4 millones, experimentando una reducción significativa de RD\$357.6 millones en relación con el desencaje registrado en la última semana del año 1987, cuando estaba vigente el encaje básico y marginal para este Banco. No obstante, el faltante en la liquidez mostrado por el Banco de Reservas, obedece a sus operaciones con el sector público.

El Financiamiento Interno del Banco Central vía adelantos y Redescuentos, registró un saldo de RD\$606.1 millones para el año 1988, lo que significó una disminución de RD\$0.2 millón en relación con el valor del año 1987 (RD\$606.3 millones), como resultado de la política vigente de reducción gradual del financiamiento vía redescuentos, tanto a la banca comercial privada como a la banca de desarrollo.

La captación de recursos por parte de la Banca Comercial mediante depósitos a la vista, de ahorro y a plazos, mostró un saldo preliminar de RD\$5,856.8 millones. En términos relativos, la cifra anterior significó un incremento de 42.3% comparada con la correspondiente al año 1987. El crecimiento más significativo lo experimentaron los depósitos a la vista, con un 49.4%, al pasar de RD\$1,776.8 millones en diciembre de 1987 a RD\$2,654.1 millones en diciembre de 1988.

En lo concerniente a los préstamos concedidos por la Banca Comercial, los mismos registraron un saldo de RD\$4,774.8 millones, con un incremento de RD\$817.0 millones (20.6%), respecto al año 1987, (RD\$3,957.8 millones), donde se destaca el crecimiento de los fondos canalizados al sector privado (25.8%), mientras que -

los dirigidos al sector público disminuyeron en 4.9 por ciento.

Sector Financiero No Monetario Privado

La canalización de recursos de los Intermediarios Financieros no Monetarios, al finalizar el año 1988, según cifras preliminares, presentó un monto de RD\$3,605.2 millones, resultado superior en RD\$655.5 millones (22.2%) al compararlo con el saldo a diciembre de 1987.

En cuanto a la captación de recursos, según cifras preliminares, también, la misma mostró un incremento de RD\$519.1 millones (17.1%) al pasar de RD\$3,041.0 millones en diciembre de 1987, a RD\$3,560.1 millones al terminar el año 1988. Entre estas instituciones, las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, fueron las entidades que recibieron una mayor captación de parte del público en la obtención de nuevos recursos, con un incremento de RD\$321.7 millones, equivalente a un 61.9% del total de dichos recursos. En el año 1987, la captación de recursos de estas entidades creció en un 29.9 por ciento.

5. SECTOR EXTERNO

5.1. Balanza Comercial

La Balanza Comercial de la República Dominicana, de acuerdo con las cifras preliminares disponibles, cerró el año 1988 con un déficit de US\$709.6 millones, inferior en 19.4% (US\$170.6 millones) al de 1987, como consecuencia del comportamiento de las exportaciones e importaciones de mercancías, las cuales alcanzaron US\$890.4 y US\$1,600.0 millones, respectivamente.

La disminución en el déficit comercial obedece, principalmente, a un incremento de US\$179.1 millones (25.2%) en las exportaciones, mientras que las importaciones apenas crecieron en US\$8.5 millones (0.5%), con respecto al año 1987.

Exportaciones

El incremento mencionado en el valor de las exportaciones, fue consecuencia, principalmente, del incremento en los precios promedios del hierro y el café en grano, así como del aumento en los volúmenes exportados de mieles ricas, cacao en grano, tabaco en rama, azúcar refinado y plata.

En el caso del azúcar crudo, se observa un incremento en el valor exportado atribuido a un aumento en el precio promedio de las 100 libras, debido a mayores precios a que se cotizó el dulce en el mercado mundial.

En cuanto a las exportaciones de café verde, durante 1988 las mismas aumentaron en US\$4.4 millones, con respecto a los US\$63.3 millones exportados en 1987. Este aumento es atribuido, principalmente, a un incremento de US\$15.05 en el precio promedio de las 100 libras experimentado en el Mercado Internacional, lo cual originó nuevamente la asignación de cuotas por parte de la Organización Internacional del Café (OIC).

En lo referente al cacao en grano, las ventas realizadas al exterior en el 1988, fueron de US\$62.3 millones, inferiores en US\$4.1 millones a los US\$66.3 millones exportados durante el año 1987. La disminución alcanzada se debió básicamente a la caída en los precios de los mercados internacionales.

Por otro lado, el valor de las exportaciones de tabaco en rama, alcanzó un monto de US\$17.7 millones durante 1988, superior en US\$3.5 millones al de 1987

(US\$14.2 millones), como consecuencia del incremento en los volúmenes de exportaciones al pasar de 10,943 T.M. en 1987 a 15,000 T.M. en 1988.

El valor de las exportaciones de bauxita disminuyó en US\$2.6 millones, resultado de ventas al exterior de 166,000 toneladas métricas a un precio promedio de US\$9.37 por tonelada métrica. Esa caída en el valor exportado fue originada por una disminución en el volumen de venta de 162,046 T.M., así como una disminución en el precio de dicho mineral.

Durante el 1988 se realizaron exportaciones de 75,000 T.M. de ferroniquel, (inferiores en 3,000 T.M. a lo exportado en el año anterior) alcanzando para este año un valor de US\$284.0 millones a un precio promedio de US\$177.00 las cien libras. Este valor exportado resultó superior en más de un 50%, al de 1987, como resultado del aumento en el precio promedio de US\$110.28 las cien libras.

En cuanto al doré (aleación de oro y plata), el valor alcanzado por las exportaciones de 1988, fue de US\$101.7 millones, inferior en US\$18.4 millones al de 1987 (US\$120.0 millones). Este comportamiento se debió principalmente a una disminución en el volumen de oro así

como en el precio promedio del mismo, aún cuando la plata presentó un aumento.

Con respecto a los "Otros Productos", las exportaciones de bienes agrícolas menores y manufacturados, alcanzaron un valor de US\$160.0 millones, superior en US\$11.3 millones a las realizadas en 1987, debido, principalmente, a un aumento de precio en algunos productos agrícolas en los mercados internacionales.

Importaciones

En lo referente a las compras de bienes al exterior, el valor alcanzado en el año 1988, asciende a un monto de US\$1,600.0 millones, representando un incremento de US\$8.5 millones (0.5 por ciento), con respecto a las cifras de 1987 ascendentes a US\$1,591.5 millones. Este reducido aumento en el valor de las importaciones, es un reflejo del logro alcanzado por el Superior Gobierno al tratar de moderar su crecimiento a través del aumento de la Comisión de cambio en noviembre de 1987, y de la prohibición temporal de algunas importaciones no prioritarias.

Este incremento en el valor de las importaciones totales se explica en gran parte, por los aumentos en

las importaciones denominadas "Otras", las del Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE) y las de carbón mineral, las cuales aumentaron en US\$44.3, US\$24.7 y US\$0.6 millones, respectivamente. Estos incrementos sobrepasan las disminuciones que se originaron en las importaciones de petróleo y derivados y las realizadas por Molinos Dominicanos, las cuales se redujeron en - US\$55.7 y US\$5.4 millones, en cada caso.

En cuanto al petróleo y derivados, las importaciones - en 1988 ascendieron a US\$322.2 millones, menores en US\$55.7 millones a las de 1987 (US\$377.9 millones). Esta disminución es consecuencia de la baja registrada en el precio promedio de importación de US\$2.83 por barril, aún cuando se registraron aumentos en algunos de derivados importados, especialmente, los realizados por la Refinería Dominicana de Petróleo (REFIDOMSA).

Por su parte, las importaciones de crudo de la Refinería alcanzaron un valor de US\$140.9 millones, lo que representa una reducción de US\$56.5 millones, lo cual es resultado del efecto combinado de un menor volumen de compras (1,500 mil barriles) y una reducción en el precio promedio de importación (US\$3.11 por barril). La disminución indicada se debe principalmente a la re

ducción del crudo procedente de Venezuela, el cual se sustituyó por productos derivados, provenientes, fundamentalmente de ese mismo país.

Las importaciones de la Falconbridge Dominicana ascendieron a US\$44.2 millones en 1988, lo que significa una disminución de US\$11.7 millones en comparación con lo realizado en 1987. Dicha reducción se debe, en gran parte, a la baja en el precio promedio de importación de US\$3.58 por barril.

Por otra parte, el valor de las importaciones de los derivados de petróleo alcanzó en 1988 US\$137.1 millones, superior en US\$12.6 millones al monto comprado en 1987 (US\$124.6 millones), como resultado de un aumento de 1.7 millones de barriles en el volumen importado, no obstante la disminución de US\$2.26 por barril, en el precio promedio. Las compras que realizó la Refinería se incrementaron en 3.7 millones de barriles, para satisfacer los requerimientos de la demanda interna, sobre todo, las ventas a la CDE, al no ser suficiente la producción de la empresa derivada del crudo importado. Por su parte, las importaciones que realizó la Corporación Dominicana de Electricidad disminuyeron en un 73.0%, debido, a que la referida -

empresa redujo de forma importante las compras al exterior de sus productos, en razón de que se abasteció, mayormente de la Refinería Dominicana de Petróleo.

INESPRE

Las importaciones realizadas por INESPRES en 1988, alcanzaron un monto de US\$48.9 millones, lo que significa un aumento de US\$24.7 millones (102.1 por ciento), con relación a 1987 (US\$24.2 millones). Este incremento es debido fundamentalmente a la imposibilidad de satisfacer la demanda interna mediante la producción nacional de leche en polvo, aceite de soya, habichuelas, carne de pollo y pasta de tomate, entre otros alimentos.

Molinos Dominicanos

En cuanto a las importaciones de trigo de Molinos Dominicanos en el año 1988, las mismas alcanzaron un valor de US\$34.9 millones, inferior en US\$5.4 millones (13.4 por ciento) a lo realizado en 1987, cuando éstas ascendieron a US\$40.3 millones.

Otras Importaciones

Las compras externas clasificadas en el renglón -

"Otras Importaciones", alcanzaron US\$1,183.0 millones (3.9 por ciento), con relación a los US\$1,138.7 millones importados durante el año 1987, como consecuencia, en gran parte, del crecimiento en las importaciones de los bienes de capital y materias primas para el sector industrial, entre otros.

5.2 Balanza Cambiaria

La Balanza Cambiaria del Banco Central de acuerdo con las cifras preliminares disponibles, finalizó el año 1988 con un superávit de US\$74.3 millones, como resultado de ingresos de divisas ascendentes a US\$1,473.3 millones y egresos que sumaron US\$1,384.5 millones (no se incluye la Cuenta Especial en US\$).

Los resultados señalados en la Balanza Cambiaria determinaron que la posición de las Reservas Brutas a fines de año se situara en un monto de US\$309.5 millones.

Es conveniente destacar que este nivel de las reservas brutas del Banco Central fue logrado, aún tomando en cuenta el hecho de que durante el año 1988, y sobre todo, después de la entrada en vigencia del Sistema de Reintegro, se logró cubrir la demanda de importaciones de la economía, y se realizaron los pagos por concepto de servicio de la deuda externa.

El año que acaba de transcurrir se puede definir como uno en el cual la situación cambiaria tendió a recuperarse de la significativa pérdida que experimentó en el segundo semestre de 1987. Además, dichos resultados permitirán enfrentar con éxito los compromisos extraordinarios de pagos que tradicionalmente se acumulan para el mes de enero.

En sentido general, los ingresos de divisas superaron a los de 1987 en la suma de US\$381.9 millones, producto de la puesta en práctica, el 1ero. de agosto de 1988, del Sistema de Reintegro de Divisas y, en especial, de la renegociación del contrato de explotación minera con la Falconbridge Dominicana que produjo ingresos ascendentes a US\$80.4 millones. Los ingresos por concepto de exportaciones se incrementaron en US\$70.5 millones y por servicios y donaciones, en US\$314.0 millones, incluyendo en esta última cifra la mencionada suma de Falconbridge. Los desembolsos de préstamos, en cambio, se redujeron en US\$2.6 millones.

Los egresos de divisas también fueron mayores a los de 1987, pero solamente en la suma de US\$143.4 millones, incluyendo un incremento de los pagos por concepto de importaciones de bienes de US\$161.4 millones, US\$18.4 millones más por concepto de servicios y donaciones y una reduc

ción de US\$36.4 millones en las amortizaciones de préstamos.

El Sistema de Reintegro de Divisas mencionado anteriormente, permitió, principalmente, los siguientes logros:

- 1.- En el período enero-julio de 1988 el Banco Central recibió US\$612.1 millones; en tanto que en el lapso agosto-diciembre, período de vigencia del Sistema de Reintegro, la captación se elevó a US\$861.1 millones, incrementándose en US\$249.0 millones los ingresos de divisas.
- 2.- El ingresos mensual promedio de divisas alcanzó los US\$87.4 millones en el período enero-julio, mientras para agosto-diciembre dicho promedio se elevó a US\$172.2 millones.
- 3.- Los ingresos promedio por días laborables fueron de US\$4.2 millones para el período enero-julio y los mismos aumentaron a US\$7.9 millones entre agosto y diciembre.

5.3 Balanza de Pagos

La Balanza de Pagos terminó el año 1988, con un superávit de US\$145.2 millones. Este resultado es medido a través de la variación de las reservas internacionales netas, según la metodología del Fondo Monetario Internacional. No se asume en el mismo la renegociación de ciertos pasivos con el Banco Central de Venezuela, debido a que constituye una reprogramación de pagos.

Este resultado en las reservas internacionales de US\$145.2 millones, es producto de un incremento en los activos internacionales de US\$71.1 millones, y de una reducción de los pasivos internacionales de US\$74.1 millones, incluyendo una disminución en el uso del crédito del F.M.I. por US\$63.0 millones.

5.4 Deuda Externa

Durante el recién transcurrido año de 1988, la República Dominicana efectuó pagos por servicios de la Deuda Externa Pública ascendentes a US\$583.4 millones, incluyendo la factura petrolera con Venezuela. Este monto, similar al pagado en 1987, que totalizó US\$580.7 millones, fue resultado de la política que ha venido implementando el Superior Gobierno a partir de agosto de 1986 respecto a la Deuda Externa, consis

tente en establecer un estricto orden de prioridades sobre los vencimientos ocurridos, en función de las disponibilidades y de la posibilidad de recibir recursos en términos concesionarios.

Del grueso de los pagos efectuados, correspondían al Banco Central, US\$423.9 millones, monto que incluye de manera destacada el pago de los acuerdos de créditos recíprocos, principalmente petróleo, por los cuales US\$216.9 millones fueron erogados durante el año, en comparación con US\$181.7 millones en 1987.

— Por su parte, el Gobierno Central efectuó pagos de su propia deuda por valor de US\$96.2 millones, y además destinó un importante monto de recursos al pago de las deudas de otras entidades públicas, principalmente CDE y CEA. Los recursos en moneda nacional fueron generados en gran medida por el recargo cambiario, a diferencia de lo ocurrido en 1987, cuando el grueso de los pagos fue financiado por el Banco Central.

Exceptuando el servicio por créditos recíprocos, así como el correspondiente a una línea revolvente que mantiene el Banco de Reservas con la banca comercial extranjera, la distribución del total pagado por tipo de acreedor durante los años 1987 y 1988, fue la siguiente:

(En millones de US\$)

DETALLE	1987	1988
BID	29.4	40.0
Banco Mundial	35.9	40.7
Fondo Monetario Internacional	85.0	72.3
Otros Organismos Internacionales	0.8	1.8
Bilaterales	59.1	92.8
Bancos Comerciales	75.2	80.6
Suplidores y Otros	<u>66.6</u>	<u>13.3</u>
TOTAL	<u>352.0</u> =====	<u>341.5</u> =====

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento de Estudios Economicos

RESULTADOS DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONOMICAS PARA EL
PERIODO 1985 - 1988

VARIABLES	1985	1986	1987 a/	1988 b/
1. PBI (%)	-3.6	3.2	8.1	0.9 c/

1.1 Agropecuario	-3.5	-0.5	2.9	-1.7
1.2 Minería	-0.3	-11.1	24.7	-7.7
1.3 Manufactura	-7.1	6.9	11.5	-3.4
1.4 Construcción	-15.3	15.5	34.1	7.6
1.5 Servicios	-1.2	2.9	4.4	2.6
2. Inflación (%)				

2.1 Tasa de Inflación	37.5	9.7	15.9	44.6
2.2 Índice Nacional de Precios al Consumidor	289.2	317.4	367.8	531.8
3. Tasa de Cambio (RD\$ x US\$)				

3.1 Promedio Venta, Mercado Oficial	3.30	2.89	3.52 1/	5.81 2/
3.2 Promedio Venta, Mercado Libre	3.11	2.91	3.84	
4. Emisión Monetaria (millones de RD\$)				

4.1 Saldo	1,154.1	2,068.8	1,887.5	3,835.9
4.2 Promedio	1,045.9	1,561.6	2,066.3	2,887.6
5. Medio Circulante, M1 (millones RD\$)				

5.1 Saldo	1,639.1	2,503.3	3,102.6	4,508.9
5.2 Promedio	1,367.8	1,891.6	2,676.2	3,780.5
6. Balanza Comercial (millones de US\$) *	-547.4	-629.6	-880.2	-709.6

6.1 Exportaciones	738.5	722.1	711.3	890.4
6.2 Importaciones	1,285.9	1,351.7 d/	1,591.5	1,600.0
7. Balanza de Pagos (millones de US\$) *				

7.1 Cuenta Corriente	-107.6	-121.1	-292.5	-122.6
7.2 Variación de Reservas	84.3	96.6	-206.1	63.1
8. Balanza Cambiaria (millones de US\$) *	94.0	32.5	-194.5	74.3

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento de Estudios Economicos

RESULTADOS DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONOMICAS PARA EL
PERIODO 1985 - 1988

VARIABLES	1985	1986	1987 a/	1988 b/
<hr/>				
9. Reservas Internacionales (millones US\$)				
<hr/>				
9.1 Monetarias	-422.9	-266.4	-455.6	-399.3
9.2 Brutas	397.3	429.6	235.2	309.4
<hr/>				
10. Resultado Presupuestario (millones RD\$)*				
<hr/>				
10.1 Gobierno Central	168.8	510.5	194.8	66.4
10.2 Sector Publico Consolidado 3/	-464.9	39.7	-281.4	-300.1
<hr/>				

a/ Preliminar

b/ Proyecciones

c/ Estos resultados preliminares son similares a los presentados por la CEPAL en su informe "Balance Preliminar de la Economia Latinoamericana para 1988". Para la Republica Dominicana estiman un crecimiento en el PBI real de 1.0%.

d/ Difras revisadas por la Oficina Nacional de Estadistica

e/ Se refiere a la variacion de las Reservas Internacionales Netas del Banco Central segun la definicion del FMI. No incluye la conversion de US\$109.4 millones de pasivos de corto plazo a largo plazo con el Banco Central de Venezuela.

* Los resultados negativos (-), significan deficits.

1/ La tra. Resolucion del 12 de noviembre de 1987, unifico la tasa de cambio para los mercados oficial y libre.

2/ De acuerdo con el actual sistema de cambio "Reintegro de Divisas", el Banco Central establece la tasa de cambio del dolar.

3/ Incluye Gobierno Central, CEA, CDE, INESPRES Y CORDE.

1/3/89